

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15520080150239

UDC _____

厦门大学

博 士 学 位 论 文

我国政府投资和民间投资的关系研究

A Study on the Relationship between Government
Investment and Private Investment in China

唐飞鹏

指导教师姓名: 陈工 教授

专 业 名 称: 公共经济学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 6 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

政府投资和民间投资的关系，是当前我国乃至世界经济的一个重要热点。2009-2010 年，我国采取了一系列行之有效的政府投资政策，率先走出了金融危机的阴霾。然而新的问题接踵而至，政府投资后续无力，民间投资低迷，可能导致经济增长再次面临下行风险。所以，此时对我国政府投资和民间投资的关系进行针对性研究，就显得十分必要。

首先，通过对数据的整理和计算可以发现，随着市场经济的发展和经济体制改革的不断深入，我国计划经济时期政府投资一家独大的格局不复存在，取而代之的是以民间投资为主体、政府投资处于次要地位、外商投资作为辅助和补充的投资主体多元化局面。

其次，从理论的视角探讨“一般意义下政府投资影响民间投资”的内在机理。改进的 IS-LM 模型、扩展的 AD-AS 模型、世代交叠模型和总量动态最优化模型得出了基本一致的结论，即政府投资并不必然地对民间投资产生挤进或挤出效应，而要视不同国家的不同情况而定。

然后进行实证分析。DAG 分析表明在我国存在由政府投资到民间投资的同期因果关系。方差分解得出，政府投资对民间投资的解释具有长期性，民间投资对政府投资的解释具有滞后性。时间序列分析和面板数据分析均（双重）验证了，我国政府投资对民间投资存在显著的“挤进效应”。面板数据分析还表明了该“挤进效应”存在明显的区域差异性，效应强度从东至中、西递减。面板数据的单位根检验、协整检验、误差修正和脉冲响应表明了，政府投资对经济增长的直接作用基本只在短期内发生，长期中它主要依靠“挤进”民间投资来促进经济发展，而民间投资在长短期中均对经济有显著的贡献。在结构分析中，经济增长模型回归表明，我国及东、中部地区呈现出政府投资“越位”、民间投资“失位”的局面，而西部地区则截然相反。总投资模型回归表明，在不同领域中，政府投资会对民间投资产生不同方向、不同程度的影响。

最后，根据以上结论，提出一些解决实际问题的政策建议。

关键词：政府投资；民间投资；挤进效应

ABSTRACT

In the past two years, We have successfully overcome the international financial crisis by a sery of government investment policiy. But, new problem has arisen, government investment could not be sustained, private investment was in a downturn, the economy maight therefore suffer a new recession. So, it is necessary to study on the relationship between government investment and private investment, Which is a hot topic in China, even in the world.

Fisrt, the processed data tells us that, the primary investment in China is not government investment any longer,but private investment.

Secondly, the theoretical analysis based on improved IS-LM Model, extended AD-AS Model, Overlapping Generations Model and Dynamic Optimization Model get that, the effect of government investment on private investment is uncertain.

And then, we get several conclusions from empirical analysis. The analysis of Directed acyclic graphs(DAG) proves that, there is a contemporaneous causality from government investment to private investment. Variance decomposition proves that, the impact of government investment on private investment is continuable. Moreover, we find that government investment have a crowding-in effect on private investment in China. And this effect is different in east, central and west regions. By unit root test, cointegration test, error correction model and impulse response, we know that, economic effect of government investment just happen in the short term, and in the long term, government investment mainly promote economy by attracting private investment. private investment can contribute to economy in the short and long term. The structural analysis indicates that, the proportion of government investment is too high in China and west,central region, which is opposite in west. The relationship between government investment and private investment is different in different industry.

At last, we propose some policy recommendations according to above conclusions.

Key Words: Government Investment; Private Investment; Crowding-in Effect.

目 录

第一章 导论	9
第一节 选题背景及意义	1
第二节 文献综述与评论	2
第三节 研究思路与方法	9
第四节 本文的创新及不足	13
第二章 相关概念的界定	15
第一节 投资	15
第二节 政府投资	18
第三节 民间投资	21
第四节 政府投资与民间投资的区别	23
第三章 我国政府投资和民间投资的发展概况	27
第一节 我国政府投资的发展概况	27
第二节 我国民间投资的发展概况	34
第三节 小结	42
第四章 政府投资与民间投资关系的理论分析	44
第一节 政府投资与民间投资的关系	44
第二节 政府投资与民间投资的相互影响	45
第三节 理论模型的应用	48
第五章 我国政府投资对民间投资效应的时间序列分析	60
第一节 因果关系检验和方差分解	60
第二节 我国政府投资对民间投资的影响	67
第三节 小结	70
第六章 我国政府投资对民间投资效应的面板数据分析	71
第一节 挤进效应的验证及其区域差异性分析	71
第二节 政府投资和民间投资的经济增长效应	83
第三节 小结	88

第七章 我国政府投资与民间投资关系的结构分析	89
第一节 我国政府投资和民间投资的最优比重分析	89
第二节 主要领域中政府投资对民间投资的影响	97
第三节 小结	103
第八章 主要结论与政策建议	104
第一节 主要结论	104
第二节 政策建议	106
附表.....	113
参考文献.....	116
致谢.....	116

Contents

Chapter1	Introduction	1
Section1	Background and significance of the Topic	1
Section2	Literature Review	2
Section3	Framework and Primary Research Methods	9
Section4	Innovation and Shortage of the Paper	13
Chapter2	Related Definition	15
Section1	Investment	15
Section2	Private Investment	18
Section3	Government Investment	21
Section4	Difference between Government Investment and Private Investment	23
Chapter3	The Development Overview of Government Investment and Private Investment in China	27
Section1	Development Overview of Private Investment in China	27
Section2	Development Overview of Government Investment in China	34
Section3	Summary	42
Chapter4	A Theoretical Analysis on Relation between Government Investment and Private Investment	44
Section1	Relation between Government Investment and Private Investment	44
Section2	Interaction between Government Investment and Private Investment	45
Section3	Applications of Theoretical Model	48
Chapter5	Time Series Analysis on the Effect of Government Investment on Private Investment in China	60
Section1	Causality Test and Variance Decomposition	60
Section2	The Effect of Government Investment on Private Investment in China	67
Section3	Summary	70
Chapter6	Panel Datas Analysis on the Effect of Government	

Investment on Private Investment in China71

Section1 Authentication of Crowding-in Effect and Analysis on Regional Effect 71

Section2 Effect of Government and Private Investment on Economy in China ... 83

Section3 Summary 88

Chapter7 Structural Analysis on Relation between Government Investment and Private Investment in China.....89

Section1 Optimal Proportion of Government Investment and Private Investment 89

Section1 Effect of Government Investment on Private Investment in Main Area · 97

Section3 Summary 103

Chapter8 Main Conclusions and Policy Recommendations..... 104

Section1 Main Conclusions 104

Section2 Policy Recommendations 106

Attached List..... 113

References 116

Thanks..... 125

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

第一节 选题背景及意义

古典经济增长模型认为,经济增长率最终取决于经济体的技术进步速度和人口增长率^{[1][103]},而在内生经济理论的框架内,资本投入不仅影响国内资本积累,同时影响技术水平以及技术进步速度,二者构成了影响一个地区经济增长的短期性和长期性因素(刘渝琳、郭嘉志,2008)^[2]。多年的发展实践表明,我国经济高速增长的主要贡献因素是物质资本的投入,国内生产总值的增加始终伴随着资本的快速扩张。据统计,与1978年相比,我国2009年的GDP增加了82.5倍,与此同时,全社会固定资产投资总额也增加了256.6倍。以2009年为例,我国GDP同比增长8.7%,其中投资对经济增长的贡献率为92.3%,拉动GDP增长8个百分点^[104]。或者说,2009年我国经济中所生产出的全部最终产品和劳务价值92.3%是由投资创造或完成的,这一比例可以说是相当高的,足见资本投资对于我国经济发展的重要性。不管是政府投资还是民间投资,都是不可或缺的。二者各司其职,相辅相成,共同作用于我国的国民经济^①。

2010年,国际金融危机余波未平,国内自然灾害雪上加霜。积极财政政策和适度宽松货币政策取得明显成效,有效巩固和扩大了应对金融危机冲击成果,经济成功转入常规增长轨道。经初步测算,全年国内生产总值397983亿元,按可比价格计算,比上年增长10.3%,增速比上年加快1.1个百分点。其中,第一季度同比增长11.9%,第二季度增长10.3%,第三季度增长9.6%,第四季度增长9.8%^②,增速逐季趋缓。展望2011,“4万亿”经济刺激计划收尾,“十二五”规划开局,固定资产投资被动续建和主动扩张的动力并存。对于明年的投资政策,中央经济工作会议指出,要做好应对国际金融危机冲击一揽子计划与“十二五”前期投资项目衔接工作,初步拟定9000亿元左右的财政赤字,政府投资将继续保持一定规模,并呈现增长态势。

国务院于2010年5月13日发布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若

①按照主体的不同,投资分为政府投资、民间投资和外国直接投资(FDI),其中前两者是本文研究重点。

②数据来源:国家统计局。

干意见》(即“新 36 条”),鼓励和引导民间资本进入法律法规未明确禁止准入的行业和领域。同年 6 月 30 日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议^③,再次提及将“切实向民营资本开放法律法规未禁止进入的行业和领域,加快垄断行业改革,鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性业务领域。”为了贯彻落实“新 36 条”,7 月 26 日,国务院又发布了《鼓励和引导民间投资健康发展重点工作分工的通知》,进一步明确中央和地方政府部门在鼓励和引导民间投资健康发展方面的分工和任务。国家推动民间投资的急切之情由此可见一斑。

综上,我国对政府投资与民间投资是二策并举、并重^④。那么,理清政府投资与民间投资之间的关系就显得十分必要。政府投资对民间投资的作用机制如何?二者的最优比例结构如何?各个领域、各个区域里政府投资与民间投资的关系有何不同?能否通过控制政府投资以引导民间投资,从而实现发展经济或优化产业结构的目的?如果可以,在具体政策上又有哪些要求?这些课题的研究具有双重的意义:一,理论意义,揭示现象背后的作用机制,进一步填补长期以来国内学术界对政府投资与民间投资二者关系的理论空白,从而丰富该领域的研究范畴;二,现实意义,紧贴现实国情的分析,不仅有助于形成对先前投资决策的客观评价,而且为今后制定合宜的经济发展政策提供有益的理论经验依据。

第二节 文献综述与评论

关于政府投资与民间投资的关系问题,学术界仍然存在争议,主要有四种观点:一是政府投资会刺激民间投资,即产生“挤入效应”;二是政府投资会抑制民间投资,即产生“挤出效应”;三是政府投资对民间投资的作用机制不确定,挤进或挤出因不同条件而变化;四是政府投资与民间投资的关系不显著,或直接表现为相互独立。

一、政府投资对民间投资产生“挤进效应”

在国外,较早的研究来自Aschauer(1987)^[3],他基于Arrow&Kurz(1970)

^③资料来源:网易财经,2010 年 7 月 2 日。

^④是否存在政策冲突?

构建的生产性公共投资均衡模型进行分析,结果证实了政府投资特别是公共基础设施投资能够提高私人资本的生产率,从而会引导民间投资增加,即政府投资对民间投资有挤进效应;Aschauer(1989)又利用美国1949–1985年的数据证明上述结论成立:美国政府投资在总体上挤进了民间投资;Berndt&Hansson(1992)^[4]利用瑞典的年度数据发现,公共资本对私人资本有一定替代作用,增加公共资本会降低私人部门的成本,并在此基础上论述了公共资本的最优供给问题;Erenburg(1993)^[5]利用相关数据进行实证检验,发现政府投资与民间投资之间虽然不存在直接因果关系,但存在正反馈效应;Vijverberg等(1997)^[6]指出政府投资的先期扩张,往往带来私人投资的繁荣,从而为经济增长带来积累效应;Fisher&Turnovsky(1998)^[7]从理论上描述了私人部门的投资扩张对政府投资有路径依赖;此外,Easterly&Rebelo(1993)^[8]以及Agenor等(2005)^[9]也分别利用不同国家(地区)数据和相应的实证方法得到了政府投资和私人投资正相关的结论。

在国内,郭庆旺和赵志耘(1999)^[10]就中国的政府投资是否产生挤出效应进行了分析,通过财政支出的生产性、投资函数形式、资产的替代性和经济衰退等几个角度进行分析,认为在利率受到管制的条件下,政府投资不会挤出私人投资,反而有利于启动内需,拉动民间部门的投资支出,产生挤进效应;刘溶沧、马拴友(2001)^[11]以1984–2000年为数据样本期,利用似乎不相关回归法(SUR),对政府投资的系数进行了估计,结果发现,虽然政府投资的系数为负,但在统计上不显著,说明政府投资没有挤出私人部门投资,但政府提高了私人部门的收益率,即代表积极财政政策的政府投资支出扩张给民间投资带来了“挤进效应”,得出的结果是政府投资对民间投资具有正的外部性;吴超林(2001)^[12]在对积极财政政策增长效应严格细分和界定的基础上,进一步分析了中国的积极财政政策没有产生“挤出效应”的制度原因,以及形成“挤进效应”的制度条件,从理论角度证明了中国实施的积极财政政策并未对民间资本产生“挤出效应”;庄子银和邹薇(2003)^[13]的研究结果表明政府支出和民间投资具有互补效应;郭庆旺和贾俊雪(2005)^[14]以我国1978–2003年的年度数据为基础,利用向量自回归和脉冲响应函数分析了我国财政总投资、财政基本建设投资和财政更新改造投资对总产出、全要素生产率、民间总投资、民间基本建设投资和民间更新改造投资的

动态影响。结果表明了,我国财政投资对经济增长具有显著的促进作用,对民间投资的拉动效应很强;吴洪鹏和刘璐(2007)^[15]运用VAR模型对中国存在的挤出效应的机制进行了检验,结果表明,可能会导致民间投资减少的挤出效应机制均不存在,政府投资的扩大产生了对民间投资的挤进效应。

二、政府投资对民间投资产生“挤出效应”

古典经济学理论认为,政府支出的扩张会使国内利率水平上升,对国内居民消费和私人投资产生“挤出效应”,从而制约了扩张性财政政策产生作用;凯恩斯理论认为,在短期内,政府投资会给私人投资带来部分挤出效应,这是由政府支出的需求效应决定的;Pradhan等(1990)^[16]利用可计算一般均衡法对印度数据进行研究,发现政府投资挤出了民间投资;Bairam&Ward(1993)^[17]对25个经合组织(OECD)国家进行了研究,发现其中有24个国家的政府支出对民间投资有负面的影响;Evan等(1994)^[18]利用美国48个州1970—1986年间的数据进行评价,发现除教育投资对效率提高有显著的积极意义,其他项目的政府投资并没有明显的效果,甚至体现出负面的影响;Odedokun(1997)^[19]的统计结果则表明,政府投资对私人投资造成部分挤出效应,大约是1美元的政府投资挤出了0.12美元的私人投资;Nader&Migue(1997)^[20]利用1940—1991年间墨西哥的投资数据研究了政府投资、民间投资和经济增长的关系,发现民间投资和政府投资对经济增长都有正向的促进作用,但政府投资对民间投资有“挤出效应”;Ghali(1998)^[21]利用误差修正模型对部分发展中国家数据进行研究,得到政府投资无论在短期还是在长期中均对私人投资有负向影响;Voss(2002)^[22]基于新古典投资模型,利用美国、加拿大的数据分别构建了VAR模型,发现两个国家政府投资变动不但没有挤进私人投资,而且还对私人投资有挤出效应。

在国内,庄龙涛(1999)^[23]认为,政府对资源的占有和控制对企业和个人产生了挤出效应;田杰棠(2002)^[24]从利率变动和资金挤占两方面对1998—2000年数据作了实证分析,得出“挤出效应存在但不严重”的结论;贾松明(2002)^[25]认为,我国公共部门对民间投资的挤出效应不明显,当前民间投资不活跃的主要原因是另一种“挤出效应”,即对民间投资的歧视和限制,要改变这种情况的主要方法是改革;曹建海(2005)^[26]用向量误差修正模型来对政府投资、私人投资与经济增长之间的关系进行实证研究,结果表明了,经济增长对私人投资有很强的

促进作用, 公共投资对私人投资有明显的挤出效应; 廖楚晖和刘鹏 (2005)^[27]通过建立总量的动态最优化模型, 证明了公共资本对私人资本替代作用的存在性, 进而研究在我国经济发展和财政政策执行过程中公共资本和私人资本的替代程度, 通过计量模型对上述替代程度进行了具体度量。研究表明, 我国公共资本对私人资本存在替代作用已经显现出来, 尽管替代率还不大。

三、政府投资对民间投资的作用机制因不同条件而变化

Glomm&Ravikumar (1997)^[28]根据美国的年度数据估计出一个产出、私人资本、公共资本和劳动之间可以反馈的VARMA模型, 模型表明了, 公共资本存量在短期中对产出和私人资本没有作用, 长期中会对私人资本存在较大的影响, 这来自于公共资本的反馈效应; Sutherland (1997)^[29]从理论上阐述, 当政府发行规模适度的财政债务, 政府投资将产生乘数效应, 而当政府进行过度的债务融资, 政府投资将产生挤出效应; 这一结论得到Elder(1999)的支持。Elder(1999)^[30]对德国等四国的比较分析中发现, 当德国过度地发行债务而使其变得难以持续时, 政府投资挤出了私人投资; Ahved&Stephen (2000)^[31]结合融资方式研究了政府的不同支出项目占GDP 的比重对投资占GDP 比重的影响, 他们的研究发现, 如果将政府支出项目分解为国防支出、教育支出、社会保障福利支出、经济事务支出、交通通信支出、出口与进口等项目, 在债务与税收两种融资方式下, 只有交通通信支出与进出口项目能够引致投资, 而社会保险和福利等方面的支出, 无论在发达国家还是在发展中国家都会造成挤出效应; Apergis (2000)^[32]对希腊1948-1996年数据进行协整分析, 发现1948-1980年间政府的公共投资支出对私人投资的影响为正, 而在1981-1996年间此关系却变为负; Ahmed&Miller(2000)^[33]比较债务融资和税收融资这两种不同融资方式下政府投资的效应, 发现税收融资下的政府投资对私人投资有更大的挤出效应; Rossiter(2002)^[34]利用结构化的协整检验法对政府投资假设进行检验, 结果显示, 政府投资于设备方面的支出挤出了民间投资, 而投资于建筑物方面的支出却存在微弱的挤进效应。

杨晓华 (2006)^[35]利用协整检验法分析了我国政府投资与私人投资间的关系, 证实了政府投资在短期内对私人投资有挤进效应, 而在长期中却有挤出效应, 但这两种效应都比较弱; 董秀良等(2006)^[36]在重新界定政府支出对民间投资效应的基础上, 利用季度数据, 采取向量自回归模型、协整检验、误差修正模型等动态计

量经济学方法分析了我国财政支出对民间投资的长短期效应,结果表明,短期内财政支出对民间投资具有一定“挤出效应”,而长期均衡关系上则表现为“挤进效应”;陈浪南和杨子晖(2007)^[37]利用1980-2003的经济数据,以Aschauer等人的模型为基础,分析了中国政府支出和政府融资与私人投资的关系,经验结果表明,政府公共投资挤进了私人投资,社会文教费的支出挤出了私人投资;尹贻林和卢晶(2008)^[38]从理论上将公共投资对私人投资的各种效应进行重新梳理,并在此基础上运用向量自回归模型(VAR)和向量误差修正模型(VECM)有关我国公共投资对私人投资的影响进行了经验分析。结果表明:在长期内,我国公共投资与私人投资之间存在着惟一的长期稳定的均衡关系,并且公共投资对私人投资的综合效应表现为挤入效应;在短期内,公共投资对私人投资则具有挤出效应;陈工和苑德宇(2009)^[39]通过理论推导构建了反映私人投资与公共投资之间关系的动态面板模型,并利用我国29个省1994~2007年相关面板数据进行经验检验。结果显示,我国公共投资在总体上显著挤进了地方私人投资,其中生产性公共投资为挤进私人投资的主要成分,而社会性公共投资对私人投资挤进挤出效应则不显著。

四、政府投资与民间投资的关系不显著或相互独立

Barth&Cordes(1980)^[40]、Munnell(1990)^[41]、Ramirez(1994)^[42]的研究得出了政府投资和民间投资存在相互独立关系的结论;Levine&Renelt(1992)^[43]用跨地区回归方法研究政府消费支出对民间投资的影响,发现两者之间并不存在显著关系。

马拴友(2001)^[44]利用IS-LM模型测算了积极财政政策的效应,其研究结果表明政府投资没有挤出私人投资,增加政府支出不会挤出私人消费;戴国晨(2003)^[45]利用我国1978-1999年的经济数据,对我国私人资本和预算内公共资本存量进行回归分析,结果得出:公共资本能够提高私人资本的收益率,但是公共资本对私人资本的挤出效应并不显著;庄子银等(2003)^[13]利用1980-1999年的数据进行了实证分析,发现中国目前并不存在公共资本对私人投资的挤出效益;李生祥和丛树海(2004)^[46]也是通过建立宏观经济模型分别测算了我国的理论财政政策乘数和实际财政政策乘数,得出财政政策的“挤出效应”不明显的结论;孙旭和罗季(2004)^[47]从经济学理论出发,分析我国政府投资对民间投资的影响,并探讨了政府投资与民间投资的关联性,发现政府投资与民间投资不存在长期的均衡联

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库